

**Sprawozdanie Zarządu**  
**z działalności Grupy Kapitałowej**  
**Lindorff S.A.**  
**(dawniej Grupa Kapitałowa Casus Finanse S.A.)**  
**w I półroczu 2016 r.**

**LINDORFF**

**Wrocław, 30 września 2016 r.**

## Spis treści

1.	List Prezesa Zarządu .....	3
2.	Informacje o jednostce dominującej .....	4
2.1.	Podstawowe informacje .....	4
2.2.	Organy jednostki dominującej .....	4
1.2.1.	Zarząd .....	4
1.2.2.	Rada Nadzorcza.....	4
2.3.	Historia i dzień dzisiejszy Lindorff S.A. ....	5
2.4.	Akcjonariat.....	7
2.4.1.	Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania: .....	7
2.5.	Informacja o audytorze.....	7
2.6.	Opis jednostek zależnych.....	8
3.	Charakterystyka działalności Grupy .....	9
3.1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej .....	9
3.2.	Usługi inkaso .....	9
3.3.	Obrót i zarządzanie wierzytelnościami .....	11
3.4.	Otoczenie i pozycja rynkowa Grupy .....	12
4.	Istotne informacje z działalności Grupy w I półroczu 2016 roku .....	12
4.1.	Współpraca Spółek z Grupy z funduszem sekurytyzacyjnym Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finanse I NS FIZ) .....	12
4.2.	Współpraca Spółek z Grupy z funduszami sekurytyzacyjnymi Trigon Profit .....	13
4.3.	Emisja obligacji .....	13
4.4.	Finansowanie spółek z Grupy Kapitałowej .....	13
4.5.	Zatrudnienie .....	13
4.6.	Zmiany w finansowaniu dłużnym .....	14
4.7.	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej .....	14
4.8.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	14
5.	Powiązania kapitałowe .....	15
5.1.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej .....	15
5.2.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe .....	15
6.	Ryzyko i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy .....	16
6.1.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	16
6.2.	Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych .....	16
7.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu I półrocza 2016 roku, do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. ....	16
8.	Podpisy członków zarządu .....	16

## 1. List Prezesa Zarządu

Szanowni Obligatariusze, Klienci i Pracownicy,

Pierwsza połowa 2016 r. to kolejny udany okres w historii naszej firmy istniejącej na rynku już od 19 lat. Jako grupa finansowa obsługujemy obecnie ponad 1000 klientów z kraju i zagranicy, a według stanu na koniec czerwca 2016 r. zatrudniamy około 465 pracowników (łącznie z osobami zatrudnionymi na podstawie umowy cywilno-prawnej). Od 2015 roku jesteśmy częścią międzynarodowej Grupy Lindorff działającej w 12 krajach Europy.

Tak zrównoważony rozwój nie byłby możliwy, gdyby nie nasze przewagi na bardzo konkurencyjnym rynku zarządzania wierzytelnościami. Z jednej strony jest to bardzo doświadczona kadra pracowników, z drugiej – specjalizacja w obsłudze instytucji finansowych. Nasza firma zajmuje liczącą się pozycję w obsłudze branży finansowej, w tym bankowej, ubezpieczeniowej i firm pośrednictwa finansowego. Grupa Kapitałowa Lindorff S.A. od lat pozostaje także liderem obsługi firm leasingowych. Nie bez znaczenia jest komplementarność naszych działań. Strukturę Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. tworzą spółki o dopełniających się funkcjonalnościach, co gwarantuje partnerom obsługę w postaci kompleksowej analizy potrzeb i doradztwo typu *full service*, szybkość działań i redukcję kosztów.

Nasze możliwości zauważa i docenia rynek oraz niezależne media. W marcu 2016 r. zostaliśmy nagrodzeni Orderem Finansowym 2015 w kategorii *Windykacja* za kompleksową ofertę działań prewencyjnych dla biznesu. Redakcja *Home & Market* wyróżniła nas za holistyczną koncepcję procesu zarządzania wierzytelnościami, której efektem ma być nie tylko uzyskanie płynności finansowej przez naszych klientów, ale także zapobieganie narastaniu nieterminowo spłacanych należności.

Oddając w Państwa ręce niniejsze sprawozdanie Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. chcę jak najserdeczniej podziękować wszystkim, którzy obdarzyli nas zaufaniem, docenili naszą pracę i przyczynili się do naszego sukcesu. Zapraszam do lektury i zapoznania się ze szczegółowymi wynikami finansowymi osiągniętymi w pierwszym półroczu 2016 roku.

Sławomir Szarek  
Prezes Zarządu  
Lindorff SA

## 2. Informacje o jednostce dominującej

### 2.1. Podstawowe informacje

Jednostka dominująca	Lindorff S.A. (dawniej Casus Finanse S.A., zmiana nazwy – 11 marca 2016 r.)
Siedziba i adres:	Wrocław, ul. Kleczkowska 43, 50-227 Wrocław
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000414651
REGON	932938242
NIP	894-21-72-018
Telefon:	+48 71 711 66 66
Faks:	+48 71 711 67 66
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:info.pl@lindorff.com">info.pl@lindorff.com</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.lindorff.pl">http://www.lindorff.pl</a>

### 2.2. Organy jednostki dominującej

#### 1.2.1. Zarząd

Sławomir Szarek  
Rafał Lasota

Prezes Zarządu,  
Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

#### 1.2.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej, na dzień zatwierdzenia półrocznego sprawozdania finansowego wchodził:

- Geir Inge Skalevik  
○ Data powołania 18 sierpnia 2015 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Alfonso Munoz  
○ Data powołania 18 sierpnia 2015 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Trond Brandsrud  
○ Data powołania 17 grudnia 2015 r. Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

### 2.3. Historia i dzień dzisiejszy Lindorff S.A.

Casus Finance S.A., obecnie Lindorff S.A. powstał w 1997 roku we Wrocławiu. W 2003 roku nastąpiło przekształcenie firmy w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a rok później do pierwszej spółki dołączyła kolejna – Casus Detektyw Sp. Jawna. W tym samym roku powstały też dwa nowe departamenty Spółki: Departament Windykacji Zagranicznej oraz Departament Wierzytelności Korporacyjnych i Leasingowych. Z kolei w 2006 roku powołana została do życia trzecia spółka wchodząca w skład Grupy Casus Finance – Casus Zarzycka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k., a Casus Finance S.A. wszedł na rynek zarządzania wierzytelnościami masowymi. Rok 2007 przyniósł zakup pierwszych portfeli wierzytelności. Grupa uzyskała też Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy 2007, przyznawany przez Kapitułę Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego pod przewodnictwem Marszałka Województwa Dolnośląskiego. W tym samym roku spółka została wpisana na Białą Listę 2007, otrzymując certyfikat wiarygodności i rzetelności nadawany przez Wrocławską Izbę Gospodarczą promującą rzetelnych przedsiębiorców. W 2008 roku Casus Finance S.A. otrzymała certyfikat jakości – Certyfikat ISO 9001-2000. Z kolei lata 2009-2010 to intensywny rozwój firmy na rynku usług finansowych. Pozyskani zostali kolejni klienci z branży bankowej, telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej oraz nastąpiło umacnianie pozycji spółki na krajowym rynku windykacji na rzecz firm leasingowych. W 2011 roku miała miejsce emisja obligacji serii A, o wartości 10 mln zł. Pozyskane środki zostały przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności detalicznych i korporacyjnych. W tym samym roku Sławomir Szarek objął funkcję Prezesa Zarządu Casus Finance Sp. z o.o. Firma została też doceniona przez Puls Biznesu i nagrodzona tytułem Gazeli Biznesu, przyznawanej najdynamiczniej rozwijającym się firmom. Wyróżnienie dotyczyło wyników osiągniętych w latach 2008-2010. Dnia 15 marca 2012 roku na mocy postanowienia Sądu Gospodarczego we Wrocławiu, Casus Finance Sp. z o.o. została przekształcona w Spółkę Akcyjną. W 2012 roku na mocy decyzji Członków Komitetu Konferencji, Casus Finance Spółce Akcyjnej zostało przyznane członkostwo w Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych – Związku Pracodawców. W tym samym roku powołana została kolejna spółka – BPO Management Sp. z o.o. W maju 2013 roku miał miejsce debiut spółki Casus Finance S.A. na rynku obligacji Catalyst na GPW w Warszawie. Do obrotu wprowadzono obligacje serii B na łączną kwotę 10 mln PLN. W grudniu 2013 roku redakcja dziennika Puls Biznesu po raz drugi przyznała firmie Gazelę Biznesu. Wyróżnienie dotyczyło wyników finansowych osiągniętych w latach 2011-2013.

W roku 2014 Casus Finance S.A. wykupiła pierwszą serię obligacji na kwotę 10 mln PLN oraz dokonała dwóch emisji obligacji niezabezpieczonych serii E1 o wartości 20 mln PLN oraz E2 o wartości 24 mln PLN. Obligacje serii E2 zostały wprowadzone do obrotu na rynku obligacji Catalyst na GPW w Warszawie.

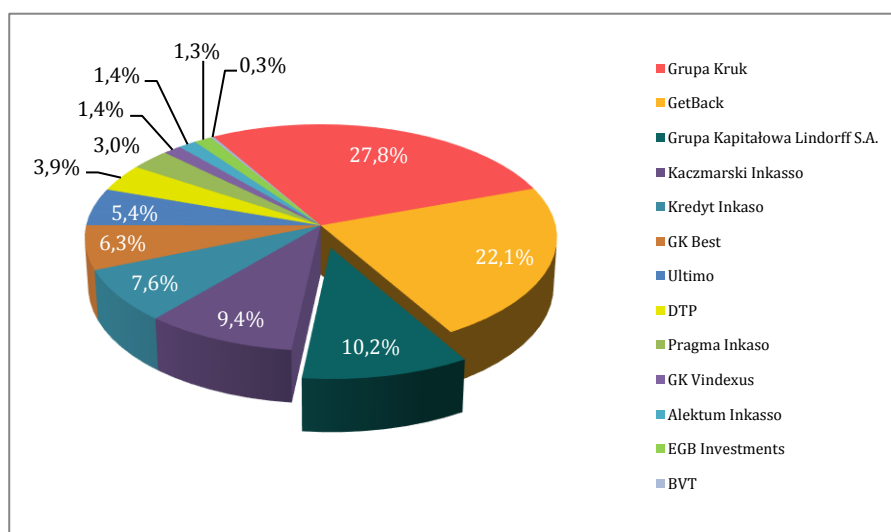
Wg stanu na koniec czerwca 2016 r. Grupa zatrudnia 467 pracowników. Za jakość zarządzania kapitałem ludzkim firma otrzymała Certyfikat HR Najwyższej Jakości przyznawany przez Polskie Stowarzyszenie Zarządzania Kadrami, który potwierdza, że firma jest dobrym, wiarygodnym i rzetelnym pracodawcą. W grudniu 2013 Casus Finance S.A. pozytywnie przeszła proces weryfikacji i została przyjęta do grona firm zrzeszonych w Koalicji na Rzecz Przyjaznej Rekrutacji. 23 marca 2015 roku spółka otrzymała nagrodę Jakość Roku 2014 za unikalną jakość procesu zarządzania należnościami w konkursie organizowanym przez Fundację Qualitas współpracującą z *Dziennikiem Gazetą Prawną*. W 2015 roku oferta działań prewencyjnych dla biznesu została dostrzeżona w rankingu Gazety Finansowej i otrzymała nagrodę „Najlepszy produkt dla biznesu” w kategorii *Windykacja*.



Naszą ofertę skierowaną do partnerów finansowych coraz częściej zauważa i docenia rynek oraz niezależne media. Gazeta Finansowa w plebiscycie na najlepsze produkty dla biznesu 2015 **przyznała nam nagrodę *Najlepszy produkt dla biznesu w kategorii Windykacja***. Nagrodę otrzymaliśmy za kompleksową ofertę działań prewencyjnych dla biznesu.

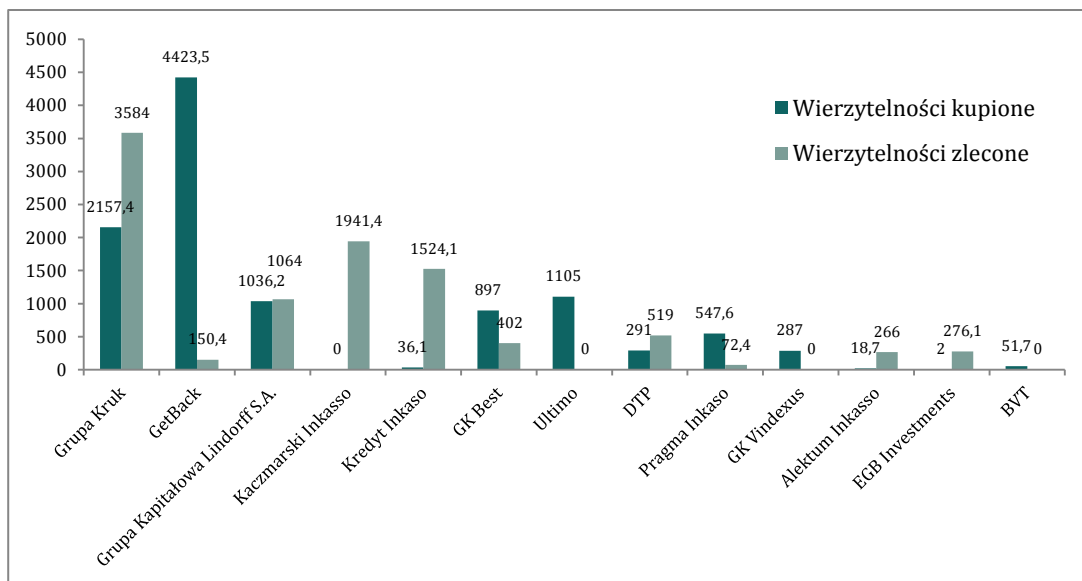
8 sierpnia 2015 r. spółka Casus Finanse S.A. została nabyta przez międzynarodową spółkę Lindorff AB, europejskiego lidera branży zarządzania wierzytelnościami. W dniu 11 marca 2016 r., w związku z jej nabyciem przez Lindorff AB spółka Casus Finanse S.A. zmieniała nazwę na Lindorff S.A.

Wzrastająca pozycja firmy Lindorff S.A. została jednocześnie zauważona na rynku. Największe media ekonomiczne odnotowują coraz bardziej liczącą się pozycję firmy na rynku firm zarządzających wierzytelnościami. Według zestawienia Gazety Rzeczpospolita (z dnia 1 lutego 2016 r. – *Polscy windykatorzy walczą z sobą i z zagranicą*) Lindorff S.A. znajduje się w pierwszej trójce firm z branży zarządzania wierzytelnościami pod względem łącznej wartości spraw zleconych, obsługiwanych w imieniu własnym oraz na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych w 2015 roku.



Pozycję w pierwszej trójce firm sektora zarządzania wierzytelnościami Lindorff S.A. uzyskał dzięki unikalnemu, budowanemu przez lata know-how, oraz dzięki kompleksowej koncepcji obsługi klienta.

W swoich strukturach Grupa posiada spółki, które realizują pełen zakres działań z obszaru zarządzania wierzytelnościami. Oznacza to, że klient otrzymuje wsparcie na każdym etapie procesu dochodzenia należności: od działań prewencyjnych przez monitoring należności, windykację polubowną, wywiad gospodarczy, po windykację sądową i egzekucyjną, czy zakup wierzytelności po bezskutecznej windykacji.



Grupa obsługuje blisko 1000 klientów z kraju i zagranicy. Specjalizuje się w obsługiwaniu partnerów z branży finansowej, w tym przede wszystkim banków, firm ubezpieczeniowych i podmiotów leasingowych. Lindorff S.A. obsługuje obecnie niemal 70% firm z rynku leasingowego oraz banki z pierwszej dziesiątki największych podmiotów w Polsce. Realizujemy zlecenia B2B (sektor MSP i leasingowy) oraz B2C (branża energetyczna, telekomunikacyjna, bankowa i ubezpieczeniowa), dostosowując się do wewnętrznej struktury i wymagań naszych partnerów.

## 2.4. Akcjonariat

### 2.4.1. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania:

W roku 2015 zgodnie z uchwałą z dnia 17 grudnia jednostka dominująca wyemitowała 618 081 nowych akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,10 i wartości emisyjnej 32,36 PLN każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Zwiększenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 marca 2016 roku.

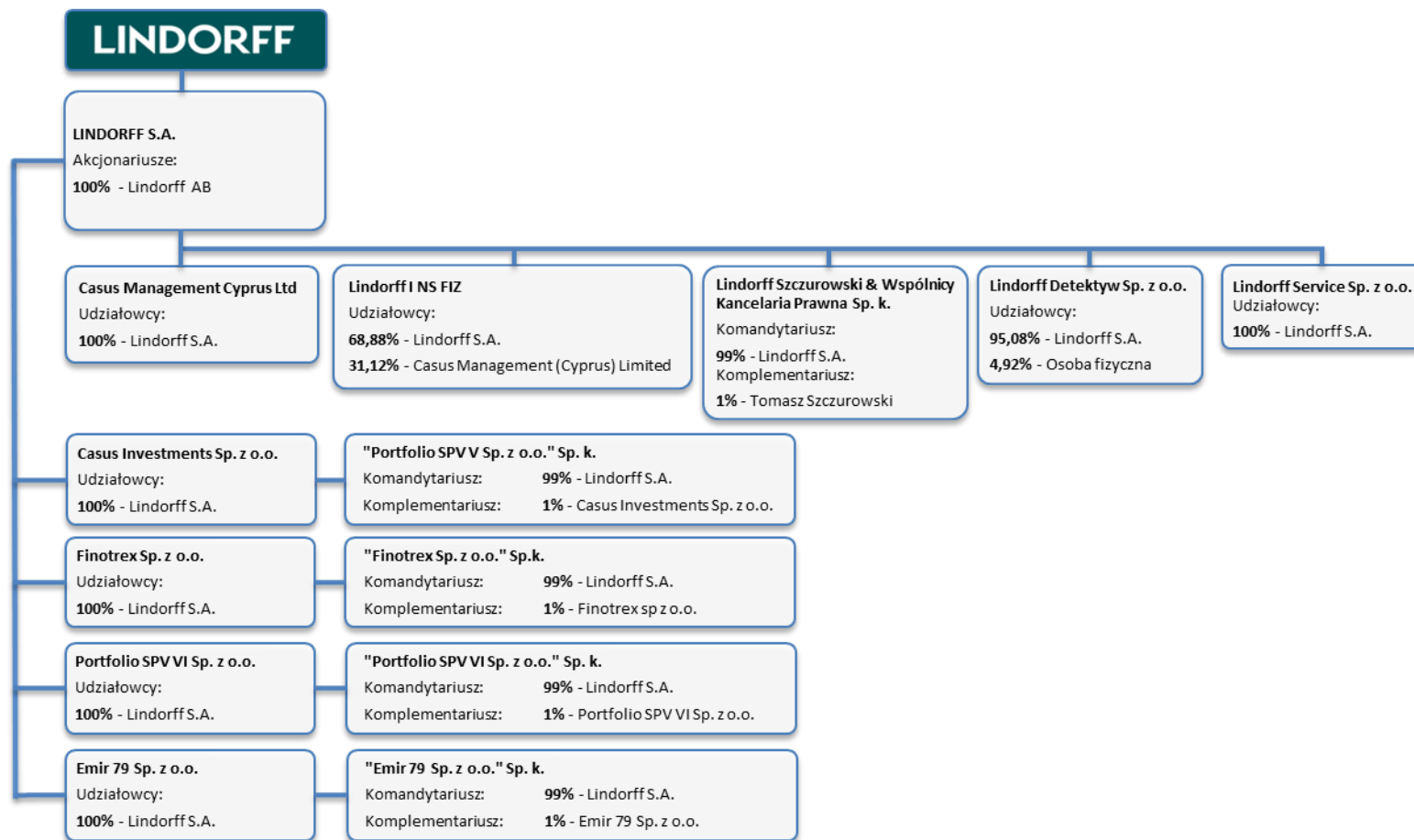
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym
Lindorff AB	4 800 000	4 800 000	100 %

## 2.5. Informacja o audytorze

Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za pierwsze półrocze 2016 roku nie był zlecany do weryfikacji przez biegłego rewidenta, za wyjątkiem przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego funduszu Lindorff I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które zostało zlecone Spółce PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.

## 2.6. Opis jednostek zależnych

Strukturę istotnych jednostek należących do Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku, wraz z wielkością udziału w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia poniższy schemat:



W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Grupy Kapitałowej oraz przedstawione powyżej wysokości udziałów nie uległy zmianie.



## 3. Charakterystyka działalności Grupy

### 3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej

Grupa świadczy szeroki zakres usług outsourcingowych. Podstawowe usługi związane są z zarządzaniem wierzytelnościami oraz ryzykiem finansowym podmiotów gospodarczych. Poprzez rozwinięty wachlarz komplementarnych usług z zakresu pozyskiwania informacji gospodarczych, monitoringu należności oraz odzyskiwania należności, Grupa oferuje pełną obsługę zarówno na rynku wierzytelności konsumenckich, jak i gospodarczych.

Istotnym przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszy inwestycyjnych. Ten obszar charakteryzował się największą dynamiką rozwoju w Grupie dzięki nabywaniu atrakcyjnych portfeli wierzytelności oraz wykorzystaniu synergii z odzyskiwaniem należności w systemie inkaso przy wykorzystaniu posiadanej infrastruktury.

Grupa dynamicznie poszerza swój zakres usług o dodatkowe procesy, jak outsourcing procesów biznesowych.

### 3.2. Usługi inkaso

Usługi świadczone przez Grupę z zakresu inkasa wyróżnia wysoka efektywność mierzona szybkim tempem odzysku wierzytelności. Wynika ona przede wszystkim z wykorzystania procesów związanych z tzw. „skip-tracingiem”, czyli pozyskiwaniem i weryfikowaniem nowych danych teleadresowych. Poprzez uruchomienie takich działań na możliwie wczesnym etapie zarządzania wierzytelnościami, Grupa osiąga wysokie wartości „wskaźnika dotarcia”, czyli udziału spraw zakończonych skutecznym kontaktem z klientami posiadającymi zobowiązania. Do narzędzi stosowanych przez Grupę podczas procesu odzyskiwania należności wchodzi:

- monity pisemne,
- smsy tekstowe i głosowe,
- kontakty telefoniczne,
- kontakty z użyciem poczty elektronicznej,
- kontakty bezpośrednie.

Wprowadzenie tych procesów było możliwe dzięki wykorzystaniu zaawansowanych systemów informatycznych posiadanych przez Grupę, na które składają się:

- autorski system do zarządzania należnościami,
- systemy do zarządzania danymi,
- centrale telefoniczne oraz inne systemy call-center.

Spółki z Grupy Kapitałowej współpracują z klientami według zróżnicowanych modeli wynagradzania, np.:

- wynagrodzenie od kwoty odzyskanych wierzytelności,
- wynagrodzenie od kwoty odzyskanych wierzytelności w zależności od osiągniętego progu skuteczności,
- prowizja od odzyskanego zaangażowanego kapitału,
- ryczałt za określony proces odzyskiwania należności lub efekt procesu niemierzony kwotą, odzyskaną np. kontakt z klientem, raport z wizyty terenowej, zawarcie ugody.

Zakres usług inkaso jest wysoce zróżnicowany, w zależności od branży, z której pochodzi klient, typu i charakterystyki wierzytelności. Podstawowy podział procesów odzyskiwania należności jest następujący:

#### **a) Polubowne odzyskiwanie należności**

Podejmowane czynności obejmują bezpośredni kontakt pracowników Spółki z klientami w formie negocjacji telefonicznych, wysyłki korespondencji lub osobistych wizyt u klientów posiadających zobowiązania. Usługa obejmuje wykorzystanie bądź poszukiwanie danych kontaktowych klienta, rozpoczęcie negocjacji, rozpoznanie kondycji finansowej klienta, rozpoznanie przyczyn powstania zaległości w spłacaniu długu oraz ustalenie możliwie najkorzystniejszych warunków spłaty zadłużenia.

#### **b) Monitoring należności**

Usługa monitoringu należności umożliwia partnerom stałe kontrolowanie przepływu zobowiązań finansowych oraz podjęcie interwencji w przypadku, gdy płatności za towary i usługi nie są realizowane w terminie. Minimalizowanie opóźnień płatniczych dzięki monitoringowi należności ogranicza występowanie zatorów płatniczych oraz zmniejsza ryzyko niewypłacalności.

#### **c) Sądowe i egzekucyjne odzyskiwanie należności**

Odzyskiwanie należności w procesie sądowo egzekucyjnym (zwane również przymusowym) polega na wykorzystaniu dalszych sankcji i procesów w dochodzeniu należności, w tym uzyskania nakazu zapłaty oraz wszczęcia i koordynowaniu egzekucji komorniczej.

#### **d) Działania prewencyjne**

Działania prewencyjne związane ze stosowaniem pieczęci prewencyjnej Lindorff S.A. są narzędziem zwiększającym dyscyplinę kontrahentów i ich gotowość do terminowego regulowania płatności bez negatywnego wpływu na relacje biznesowe pomiędzy stronami. Pieczęć prewencyjna Lindorff S.A. umieszczana jest na dokumentach sprzedaży, m.in. na fakturach VAT czy rachunkach wystawianych przez klientów. W ten sposób przekazywana jest informacja, że w przypadku nieuregulowania zobowiązań w ustalonym przez strony terminie do zarządzania nieuregulowanymi zobowiązaniami przystąpią Spółki z Grupy Kapitałowej Lindorff S.A.

### e) Terenowe zarządzanie wierzytelnościami oraz usługi scoringowe

Jednym z najważniejszych narzędzi związanych z polubownym odzyskiwaniem należności jest bezpośredni kontakt negocjatorów terenowych Grupy z klientami posiadającymi zobowiązania, który umożliwia przeprowadzenie skutecznych negocjacji, rozpoznanie kondycji finansowej i zdiagnozowanie przyczyn powstania zaległości. Celem działania negocjatorów windykacji terenowej jest nawiązanie bezpośredniego kontaktu z klientem w miejscu zamieszkania bądź pracy i ustalenie jednorazowej spłaty zobowiązania lub harmonogramu spłat ratalnych oraz podpisanie stosownych dokumentów (w przypadku zawarcia umowy ugody), ustalenie powodu niespłacenia zobowiązania, a także ustalenie potencjalnych źródeł pochodzenia gotówki. Terenowi negocjatorzy Grupy działają na terenie całego kraju.



### f) Windykacja należności za granicą

Oferta usług Spółek z Grupy obejmuje również obsługę wierzytelności poza granicami Polski. Spółka dominująca współpracuje z międzynarodowymi zrzeszeniami firm rynku obsługi wierzytelności (TCM Group International oraz International Advisers), a także z zagranicznymi kancelariami prawnymi. Dzięki temu Lindorff S.A. korzysta z doświadczeń ekspertów posiadających rozległą wiedzę w zakresie obowiązującego w danym kraju prawa, zwyczajów, praktyk oraz technik stosowanych w celu skutecznego ściągania należności. Ten sposób obsługi jest kontrpropozycją dla drogiego i długotrwałego postępowania sądowego poza granicami Polski oraz często nieskutecznej egzekucji komorniczej.

## 3.3. Obrót i zarządzanie wierzytelnościami

Spółki z Grupy zakupują portfele wierzytelności po cenie znacząco niższej od wartości nominalnej zobowiązania, następnie dochodzi wierzytelności na własny rachunek przeprowadzając niezbędne procesy. Spółki z Grupy skupują wierzytelności od banków, firm telekomunikacyjnych, firm ubezpieczeniowych, firm energetycznych, dostawców mediów, firm leasingowych i innych.

Odsprzedaż wierzytelności przynosi wymierne korzyści partnerom:

- poprawienie płynności finansowej poprzez uzyskanie gotówki oraz poprawę struktury bilansu (w tym potencjalne korzyści podatkowe),
- przeniesienie ryzyka spłacalności wierzytelności na nabywcę,
- oszczędności na kosztach dalszego procesu dochodzenia roszczeń.

### 3.4. Otoczenie i pozycja rynkowa Grupy

Rynek zarządzania wierzytelnościami dzieli się przede wszystkim na rynek inkaso oraz rynek wierzytelności wtórnych (obrotu wierzytelnościami). Dalszy podział dotyczy kryterium, jakim jest charakter wierzytelności: dzielimy je na wierzytelności konsumenckie oraz wierzytelności gospodarcze. Rynek wierzytelności konsumenckich obejmuje przede wszystkim zobowiązania, jakie konsumenci – osoby fizyczne posiadają wobec przedsiębiorstw, np. wobec banków, firm telekomunikacyjnych, spółdzielni mieszkaniowych, a także zaległości z tytułu niezapłaconych kar i opłat za przejazd bez ważnego biletu, niewłaściwe parkowanie. Wierzytelności konsumenckie mają charakter masowy, tzn. liczba zadłużonych klientów pojedynczego wierzyciela jest z reguły bardzo duża. Wierzytelności gospodarcze obejmują zobowiązania przedsiębiorstw wobec innych firm z tytułu dostarczenia dóbr i usług. Wierzytelności gospodarcze nie mają charakteru masowego. Od wielu lat rynek windykacji rozwija się bardzo dynamicznie. Istotnym czynnikiem, który wpływa na rozwój rynku i przyspieszył rozwój handlu wierzytelnościami były zmiany regulacji odnoszących się do funduszy inwestycyjnych, które umożliwiły tworzenie funduszy sekurytyzacyjnych. Czynnikiem sprzyjającymi takiej tendencji jest obserwowana większa skłonność wierzycieli do wystawiania na sprzedaż pakietów wierzytelności oraz rozwój sekurytyzacji, które silnie stymulują rynek sprzedaży wierzytelności, przy jednoczesnym zwiększeniu możliwości pozyskiwania środków na zakup pakietów przez firmy zarządzające należnościami.

Rozwój rynku wierzytelności wynika przede wszystkim z chęci banków do pozbywania się aktywów w postaci niespłaconych kredytów. Główne trendy, które determinują rozwój i kształt branży zarządzania wierzytelnościami to rosnąca akcja kredytowa w sektorze MŚP. Duże znaczenie ma także rosnąca liczba kredytów hipotecznych, oddawanych w obsługę windykacyjną. Nie bez znaczenia dla branży zarządzania wierzytelnościami jest też rosnące zainteresowanie tym rynkiem ze strony funduszy inwestycyjnych. Na branżę wpłynie z pewnością także proces konsolidacji firm z rynku zarządzania wierzytelnościami..

## 4. Istotne informacje z działalności Grupy w I półroczu 2016 roku

### 4.1. Współpraca Spółek z Grupy z funduszem sekurytyzacyjnym Lindorff I NS FIZ (dawniej Casus Finanse I NS FIZ)

Na koniec I półrocza 20156 roku Jednostka dominująca posiadała łącznie 20 698 tys. szt. certyfikatów inwestycyjnych Lindorff I NS FIZ o łącznej wartości nominalnej 49 922 tys. zł i wartości godziwej w wysokości 80 101 tys. zł. Pozostałe certyfikaty inwestycyjne Lindorff I NS FIZ w ilości 9 350 tys. szt. o wartości nominalnej 24 358 tys. zł i wartości godziwej w wysokości 36 185 tys. zł posiada zarejestrowana na Cyprze spółka z Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. – Casus Management (Cyprus) Limited. Działalność

swojej spółki celowej Lindorff S.A. finansuje w formie pożyczek lub podwyższenia kapitału z przeznaczeniem na zakupy certyfikatów inwestycyjnych Lindorff I NS FIZ.

W I półroczu 2016 roku Lindorff I NS FIZ nie przeprowadzał żadnych nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W I półroczu 2016 roku Lindorff I NS FIZ nie dokonywał żadnych umorzeń certyfikatów inwestycyjnych. Nie nastąpiła również żadna wypłata dochodów.

#### **4.2. Współpraca Spółek z Grupy z funduszami sekurytyzacyjnymi Trigon Profit**

W 2014 r. Lindorff S.A. rozpoczęła współpracę z pierwszymi zewnętrznymi funduszami wierzytelności, opartymi o model gwarantowanej stopy zwrotu. Spółka dominująca występuje jako wyłączny serwisier tych funduszy oraz ich koinwestor. Model ten jest unikalnym na polskim rynku produktem inwestycyjnym, który zapewnia uczestnikom zwrot zainwestowanych środków o wartości nie niższej niż gwarantowana stopa zwrotu w określonym horyzoncie czasowym. Po obsłudze portfela i spłacie gwarantowanej stopy zwrotu oraz nominału inwestorom zewnętrznym funduszu, pozostały portfel w całości przechodzi w własność Spółki dominującej.

W 2015 roku Spółka dominująca na bazie analogicznego modelu przystąpiła do współpracy przy trzech kolejnych funduszach Trigon Profit. Spółka dominująca zawarła umowy zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnych tych funduszy w poniższych terminach:

- Trigon Profit II NS FIZ – z dniem 22 lutego 2015 roku,
- Trigon Profit IV NS FIZ – z dniem 13 maja 2015 roku,
- Trigon Profit V NS FIZ – z dniem 30 czerwca 2015 roku.

Łączny nakład inwestycyjny we wszystkich dotychczasowych funduszach Trigon Profit wyniósł 20 701 tys. zł i w każdym funduszu z osobna udział Spółki dominującej wynosił minimum 20%. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych Spółki dominującej we wszystkich funduszach Trigon Profit wyniosła 34 203 tys. złotych, w tym 11 368 tys. złotych jako zobowiązanie inwestycyjne warunkujące objęcie przyszłych certyfikatów inwestycyjnych.

#### **4.3. Emisja obligacji**

W I półroczu 2016 roku Spółka dominująca nie zrealizowała żadnych emisji obligacji.

#### **4.4. Finansowanie spółek z Grupy Kapitałowej**

Lindorff S.A. jako Spółka dominująca w I półroczu 2016 roku udzielała spółkom z Grupy Kapitałowej pożyczek, potrzebnych do finansowania rozwoju. Oprocentowanie przyjmowane jest na poziomie rynkowym. Środki przeznaczone są w szczególności na zakup certyfikatów inwestycyjnych lub objęcie obligacji emitowanych przez Lindorff I NSFIZ oraz bieżącą działalność operacyjną.

#### **4.5. Zatrudnienie**

Zatrudnienie na koniec czerwca 2016 r. wynosiło blisko 465 osób.

#### **4.6. Zmiany w finansowaniu dłużnym**

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca nie emitowała oraz nie wykupywała żadnych obligacji.

W I półroczu 2016 roku Spółka dominująca nie zaciągała żadnych kredytów.

W I półroczu 2016 roku Spółka dominująca zaciągnęła pożyczki od Grupy Lindorff w łącznej kwocie 22 milionów złotych. Pozyskane środki zostały przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności oraz bieżącą działalność operacyjną.

W tym samym okresie Spółka dominująca dokonała wcześniejszej spłaty kapitału pożyczki od Grupy Lindorff w wysokości 6,3 miliona złotych oraz dokonała kapitalizacji naliczonych odsetek w wysokości 3,6 miliona złotych.

#### **4.7. Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej**

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Lindorff S.A. nie wykazuje żadnych zagrożeń. Struktura aktywów i pasywów Grupy jest przedstawiona w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze zakończone 30 czerwca 2016 roku.

Głównym źródłem finansowania procesu nabywania pakietów wierzytelności są pożyczki od Lindorff AB.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy są przychody z tytułu nabytych pakietów wierzytelności oraz windykacji wierzytelności na zlecenie.

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa Lindorff S.A. osiągnęła przychody operacyjne w łącznej wysokości 26,0 mln zł.

#### **4.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

W ocenie Zarządu obecna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy nie wykazuje istotnych zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi. Grupa jest w stanie kontrolować i obsługiwać swoje zadłużenie, a także racjonalnie dysponuje zasobami finansowymi. Szczegółowe informacje zamieszczono w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2016 roku.

## 5. Powiązania kapitałowe

### 5.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej

W skład Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. wchodzi następujące podmioty:

Nazwa podmiotu powiązanego	Sposób powiązania
Lindorff Szczurowski & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. (dawniej Casus Szczurowski & Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.)	Komandytariusz - 99%
Lindorff Service Sp. z o.o. (dawniej Casus Service Sp. z o.o.)	100% udziałów
Lindorff I NS FIZ ( dawniej Casus Finanse I NSFIZ)	68,88% certyfikatów inwestycyjnych na dzień sprawozdania, pozostałe 31,12% jest w posiadaniu Casus Management (Cyprus) Ltd.
Casus Management (Cyprus) Ltd.	100% udziałów
Lindorff Detektyw Sp. z o.o. (dawniej Casus Detektyw Sp. z o.o.)	95% udziałów
Portfolio SPV V Sp. z o.o. Sp. k.	Komandytariusz – 99% Komplementariusz – 1%
Casus Investment Sp. z o.o. (dawniej Portfolio SPV V Sp. z o.o.)	100% udziałów
Finotrex Sp. z o.o.	100% udziałów
Finotrex Sp. z o.o. Sp. k.	Komandytariusz – 99% Komplementariusz – 1%
Portfolio SPV VI Sp. z o.o.	100% udziałów
Portfolio SPV VI Sp. z o.o. Sp. k.	Komandytariusz – 99% Komplementariusz – 1%
Emir 79 Sp. z o.o.	100% udziałów
Emir 79 Sp. z o.o. Sp. k.	Komandytariusz – 99% Komplementariusz – 1%

### 5.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

## 6. Ryzyko i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy

### 6.1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W opinii Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia sprawozdania nie występowały istotne zagrożenia w możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej.

### 6.2. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele rodzajów ryzyka związanych z instrumentami finansowymi charakterystycznych dla rodzaju i zakresu prowadzonej działalności. Głównymi typami ryzyka finansowego, na które narażona jest Grupa, są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności.

Największy składnik aktywów stanowią nabyte wierzytelności, które są obciążone zarówno ryzykiem kredytowym wynikającym ze zdolności do spłaty zobowiązań przez dłużników, jak również ryzykiem wartości godziwej związanym ze zmianą wysokości stóp procentowych.

## 7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po zakończeniu I półrocza 2016 roku, do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Po dniu 30 czerwca 2016 r. nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, wymagające ujęcia w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Lindorff S.A.

Po dniu bilansowym Grupa nabywała portfele wierzytelności w normalnym toku działalności gospodarczej oraz zaciągnęła pożyczkę od Lindorff AB w dniu 8 września 2016 r. na kwotę 4 mln złotych.

Skład personalny Zarządu Jednostki Dominującej Lindorff S.A. nie uległ zmianie.

## 8. Podpisy członków zarządu

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Lindorff S.A. w I półroczu 2016 roku podpisał Zarząd Spółki dominującej w składzie:

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
30.09.2016	Sławomir Szarek	Prezes Zarządu	
30.09.2016	Rafał Lasota	Wiceprezes Zarządu	